

**ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA BI RATE DENGAN  
STOCK PRICE (HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN) DI INDONESIA**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

**CANIK DYNIA IMANIAR**

**B300130097**

**PRODI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2018**

## HALAMAN PERSETUJUAN

### ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA BI *RATE* DENGAN *STOCK PRICE* (HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN) DI INDONESIA

Oleh:

**CANIK DYNIA IMANIAR**  
B 300 130 097

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Surakarta, 09 Juni 2018

Dosen Pembimbing



(Ir. Mardiyah Indira Hasmarini, MS)

## HALAMAN PENGESAHAN

### ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA BI *RATE* DENGAN *STOCK PRICE* (HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN) DI INDONESIA

Oleh:

CANIK DYNIA IMANIAR

B300 130 097

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Sabtu, 09 Juni 2018

dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Ir. Maulidiyah Indira H., MS

(Ketua Dewan Penguji)

2. Drs. Triyono, M.Si

(Sekretaris)

3. Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec

(Anggota)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. Syamsudin, MM.)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **CANIK DYNIA IMANIAR**  
NIM : **B 300 130 097**  
Jurusan : **EKONOMI PEMBANGUNAN**  
Judul Skripsi : **ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA BI  
RATE DENGAN STOCK PRICE (HARGA SAHAM  
SEKTOR KEUANGAN) DI INDONESIA.**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 13 Juni 2018  
Yang membuat pernyataan



**CANIK DYNIA IMANIAR**

## **MOTTO**

“ (Al Quran) ini adalah penerangan bagi seluruh manusia, dan petunjuk serta pelajaran bagi orang-orang yang bertakwa.”

(QS. Al ‘Imran : 138)

“Dan janganlah kamu merasa lemah dan bersedih, padahal kamu orang-orang yang lebih unggul jika kamu beriman.”

(QS. Al ‘Imran : 139)

“Ilmu akan menghidupkan jiwa.”

(Ali bin Abi Thalib)

“Kamu tidak akan pernah melakukan apapun di dunia ini tanpa sebuah keberanian. Hal itu merupakan kualitas terbesar dari pikiran, setelah kehormatan.”

(Aristoteles)

“If you are always trying to be normal, you will never know how amazing you can be.”

(Maya Angelou)

## **PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam selalu tercurah limpahkan kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW.

Karya ini kupersembahkan untuk:

1. Kedua orang tuaku Bapak Nurhadi Cahyono dan Ibu Ninik Eka, yang selalu mendukung secara moril dan materiil. Terima kasih atas segala doa, dukungan, nasehat, dan kasih sayang yang tulus selama ini.
2. Untuk kakakku Dion Andi Muhammad yang selalu memberi semangat dan dukungan.
3. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.

## **KATA PENGANTAR**

**Assalamu'alaikum Wr. Wb**

Dengan mengucapkan rasa puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ANALISIS HUBUNGAN KAUSALITAS ANTARA BI RATE DENGAN STOCK PRICE (HARGA SAHAM SEKTOR KEUANGAN) DI INDONESIA”.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu melaksanakan skripsi ini dengan baik. Maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir. Maulidiyah Indira Hasmarini, MS selaku Dosen Pembimbing dan Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.

4. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec selaku Pembimbing Akademik.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis khususnya Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama perkuliahan.
6. Kedua orang tua yang telah banyak memberikan bantuan baik moril dan materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dan studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

**Wassalamu'alaikum Wr. Wb.**

Surakarta, 13 Juni 2018

Penulis



Canik Dynia Imaniar



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	3
C. Tujuan Penelitian.....	3
D. Manfaat Penelitian.....	3
E. Metode Analisis.....	4
F. Sistematika Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. <i>BI Rate</i> .....	8
B. Harga Saham Keuangan .....	13
C. Hubungan <i>BI Rate</i> dan Harga Saham Sektor Keuangan.....	25
D. Penelitian Terdahulu .....	27

E. Kerangka Penelitian .....	33
F. Hipotesis.....	33
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis dan Sumber Data .....	34
B. Metode Pengumpulan Data .....	35
C. Definisi Operasional Variabel.....	35
D. Metode Analisis Data .....	36
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Data .....	40
1. Analisis Perkembangan BI <i>Rate</i> .....	40
2. Analisis Perkembangan Harga Saham Keuangan .....	43
3. Analisis model Kausalitas BI <i>Rate</i> dan Harga Saham Keuangan di Indonesia .....	50
B. Interpretasi Ekonomi .....	54
 BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	56
B. Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA .....	59
LAMPIRAN.....	62

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 4.1 Perkembangan BI <i>Rate</i> (%) Periode Januari 2012-Desember 2016 .....	42
Tabel 4.2 Harga Saham Keuangan Periode Januari 2012 – Desember 2016.....	45
Tabel 4.3 Uji Akar-Akar Unit dengan <i>Augmented Dickey Fuller</i> .....	51
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Granger Causality</i> .....	53

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Alur Kerangka Pemikiran.....	33
---	----

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Harga Saham Sektor Keuangan .....	2
Grafik 4.1 Perkembangan BI <i>Rate</i> Periode Januari 2012 – Desember 2016 .....	40
Grafik 4.2 Perkembangan Harga Saham Keuangan Periode Januari 2012 - Desember 2016.....	44

## ABSTRAK

Penelitian ini berjudul “Analisis Hubungan Kausalitas antara *BI Rate* dengan *Stock Price* (Harga Saham Sektor Keuangan) di Indonesia”. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan kausalitas antara *BI Rate* dan Harga Saham Keuangan di Indonesia yang menggunakan data bulanan periode Januari 2012 – Desember 2016. Dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan bulanan yang telah dipublikasikan di situs resmi Bank Indonesia (BI) untuk data *BI Rate* dan Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk data Harga Saham Keuangan. Penelitian ini menggunakan metode analisis uji Kausalitas Granger yang diolah menggunakan alat analisis Eviews. Hasil penelitian uji kausalitas granger menunjukkan bahwa terdapat hubungan kausalitas satu arah antara *BI Rate* dengan harga saham keuangan, Hasil penelitian menyatakan perubahan *BI Rate* mempengaruhi perubahan fluktuasi harga saham keuangan.

***Kata Kunci :*** *BI Rate, Harga Saham Keuangan, Kausalitas, Kausalitas Granger*

## **ABSTRACT**

*This study entitled “The analysis of causality relationship between BI Rate with stock price (stock price of financial sector) in Indonesia”. This research aims to analyze the causality relationship between BI Rate and Financial Stock Price in Indonesia using monthly data from January 2012 – Desember 2016 period. Using secondary data obtained from monthly report which has been published on Bank Indonesia official website (BI) for BI Rate data and Indonesian Stock Exchange (IDX) for Financial Stock Price data. This research uses Granger Causality test analysis method which is processed using Eviews analysis tool. The result of granger causality test shows that there is one way causal relationship between BI Rate and financial stock price. The results of the study stated that the change in BI Rate influences changes in fluctuations in financial stock prices.*

**Keywords :** *BI Rate, Financial Stock Price, Causality, Granger Causality*